

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	kpmg	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://www.welzia.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

**Correo electrónico** [admon@welzia.com](mailto:admon@welzia.com)

**Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).**

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 08/06/2005

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional  
Perfil de riesgo: alto

**Descripción general**

El Fondo tendrá una exposición superior al 75% a Renta Variable, directa o indirectamente ( a través de IICs). Las inversiones se centrarán en emisores o mercados de OCDE, principalmente Zona Euro, EEUU, Japón, Suiza, Australia, Gran Bretaña y Canadá pudiendo invertir también en emisores o mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija pública o privada ( incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). Las emisiones de Renta Fija no tendrán predeterminación en cuanto a la calificación crediticia (pudiendo invertir hasta el 100% en baja calidad crediticia), liquidez ni duración de la cartera.

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y Cobertura EUR/USD

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	3.995.309,48	3.790.369,20
Nº de partícipes	258	245
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	58.764	14,7083
2019	49.829	13,1905
2018	45.949	10,9041
2017	50.928	12,7650

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,04		0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,33	0,25	1,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,37	-0,37	-0,27

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	11,51	10,25	6,18	18,24	-19,45				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,78	28/10/2020	-9,21	12/03/2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,03	09/11/2020	8,35	24/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	23,55	10,66	11,64	22,11	38,34				
Ibex-35	34,37	25,95	21,33	32,70	50,19				
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,51	0,14	0,83	0,46				
MSCI WORLD ACWI HEDGED Y EURIBOR 1 A#0	24,45	11,48	11,39	22,42	40,33				
VaR histórico(iii)	11,26	11,26	11,86	30,42					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

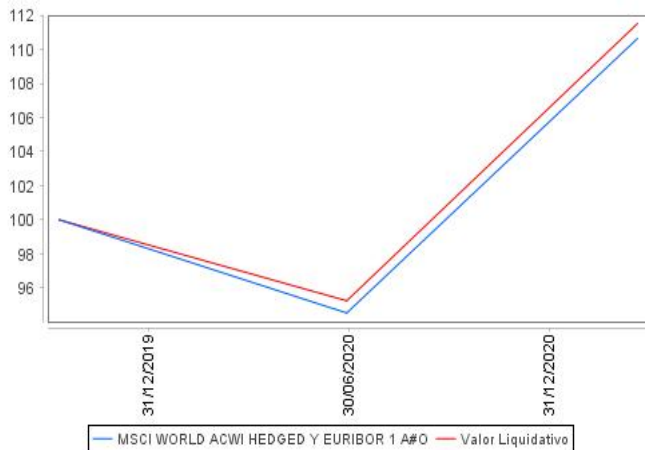
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,59	0,40	0,40	0,40	0,40	1,51	1,49	1,51	1,52

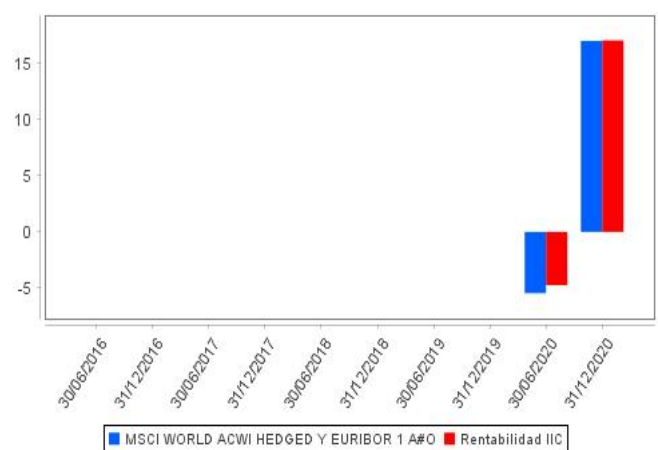
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Julio de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	49.616	453	8,99
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	52.830	250	17,07
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	94.040	388	3,85
Global	39.354	282	15,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>235.840</b>	<b>1.373</b>	<b>9,77</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.425	85,81	44.809	94,09
* Cartera interior	0	0,00	3.280	6,89
* Cartera exterior	50.425	85,81	41.529	87,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.589	12,91	1.840	3,86
(+/-) RESTO	750	1,28	973	2,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>58.764</b>	<b>100,00</b>	<b>47.622</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>47.622</b>	<b>49.829</b>	<b>49.829</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	5,36	0,53	6,22	1.055,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	15,72	-5,32	11,84	757,37
(+) Rendimientos de gestión	16,30	-4,82	12,92	-1.040,36
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,04	62,42
+ Dividendos	0,04	0,03	0,08	49,09
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,11	-2,84	-0,39	-185,10
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	14,37	-1,82	13,64	-1.003,79
+/- Otros resultados	-0,20	-0,17	-0,37	37,02
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,50	-1,09	1.916,62
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	15,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	15,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	40,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,39
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,08	1.820,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-118,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-18,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,98
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>58.764</b>	<b>47.622</b>	<b>58.764</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

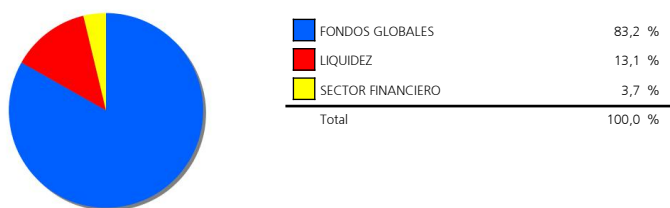
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	0	0,00	3.280	6,89
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.280</b>	<b>6,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.280</b>	<b>6,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.280</b>	<b>6,89</b>
IE00BW0DJL69 - ParticipacionesIBAILLIE GIFFORD	USD	2.083	3,55	1.572	3,30
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	649	1,10	575	1,21
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	1.256	2,14	1.257	2,64
IE00BG0R1B02 - ParticipacionesIBROWN	EUR	3.692	6,28	3.107	6,52
LU0067059799 - ParticipacionesICARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-A	EUR	0	0,00	0	0,00
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.400	2,38	1.245	2,61
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	2.031	3,46	1.679	3,52
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHUIQUIER	EUR	1.400	2,38	1.141	2,40
LU1112790479 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	USD	2.333	3,97	1.862	3,91
LU0073103748 - ParticipacionesIGAMAX FUND MANAGERS	EUR	341	0,58	303	0,64
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	1.371	2,33	1.235	2,59
LU1759635375 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	7.618	12,96	6.370	13,38
IE00BQN1K901 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.458	2,48	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - ParticipacionesILSHARES PLC	EUR	7.776	13,23	6.437	13,52
US4642877884 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	383	0,65	343	0,72
IE00B4L5YX21 - ParticipacionesIBLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	2.172	3,70	1.935	4,06
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	1.292	2,20	1.292	2,71
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	1.677	2,85	1.455	3,05
LU1207148302 - ParticipacionesIFUNDROCK MANAGEMENT CO SA	USD	1.407	2,39	1.177	2,47
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	1.232	2,10	910	1,91
BE6213831116 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	229	0,39	212	0,45
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	1.269	2,16	1.272	2,67
IE00BYVTMS52 - ParticipacionesILINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	2.774	4,72	2.187	4,59
IE00BD8DY878 - ParticipacionesISEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	3.818	6,50	3.058	6,42
US81369Y5069 - ParticipacionesISPDR FUND	USD	660	1,12	717	1,51
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	182	0,31	175	0,37
<b>TOTAL IIC</b>		<b>50.503</b>	<b>85,93</b>	<b>41.516</b>	<b>87,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>50.503</b>	<b>85,93</b>	<b>41.516</b>	<b>87,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>50.503</b>	<b>85,93</b>	<b>44.796</b>	<b>94,06</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE0008007998 - ParticipacionesIDEGI INMOBILIEN FONDS	EUR	0	0,00	0	0,00

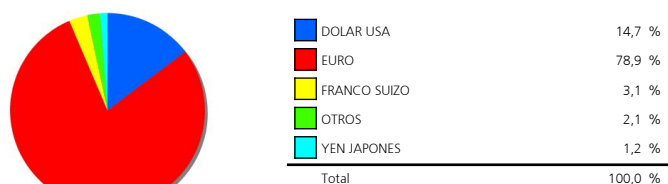
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

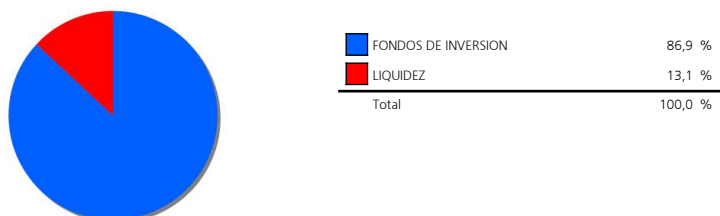
#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AUSTRALIAN SPI 200	Compra FuturoAUSTRALIAN SPI	1.035	Inversión
FTSE 100	Compra FuturoFTSE 100I10I	1.872	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra FuturoRUSSEL 2000 INDEXI50I	2.249	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	2.267	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600	728	Inversión
STOXX EUROPE 600 OIL GAS INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600 OIL	669	Inversión
TOPIX 100	Compra FuturoTOPIX 100I10000I	1.693	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoTORONTO STOCH	1.331	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>11.844</b>	
EURO- AUD	Compra FuturoEURO- AUDI125000I	125	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CADI125000I	125	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	1.745	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHFI125000I	1.373	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	126	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>3.494</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>15.338</b>	



#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 20.142.563,42 euros que supone el 34,28% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 505.787.000,00 euros, suponiendo un 5,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

h.) El nivel de volatilidad se ha situado entre el 15% y el 25%, siguiendo el criterio establecido por ESMA, por lo que el indicador de riesgo se sitúa en el 6, en una escala de 1 a 7. Se ha iniciado el proceso para el cambio del indicador en el folleto.

Varias IIC gestionadas por WELZIA han realizado durante el trimestre operaciones sobre WELZIA WORLD EQUITY no superando el 3% de umbral para considerar que deban ser aprobadas por el órgano de seguimiento del Reglamento Interno de Conducta.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico.

##### 1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

##### A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Después de las grandes caídas sufridas en el primer trimestre del año, que llegaron a compararse con los grandes cracks de la

**historia**, como el del 29 o del 87, **muchos índices retomaron la senda alcista e incluso algunos volvieron a recuperar máximos históricos**. Después del mes de marzo, donde la bolsa americana caía desde máximos históricos cerca de un 35%, el índice VIX de volatilidad ascendió a niveles no vistos desde la quiebra de Lehman Brothers y la deuda corporativa cotizaba altas tasas implícitas de default para muchas compañías. **La actuación de gobiernos y bancos centrales permitió recobrar la tranquilidad al mercado y propició una base para recuperar el terreno perdido.**

**Durante el segundo semestre, el comportamiento macroeconómico volvía a la normalidad tras los cierres de la primavera; el empleo y el consumo se recuperaban, gracias entre otras cosas al ahorro acumulado en esos meses. La victoria de Biden en las urnas y el anuncio de las vacunas, pusieron un aldabonazo para el comportamiento de los activos de riesgo, que aupados por la expectativa del final de la pandemia terminaban el año, en algunos casos, con fuertes alzas.** El S&P 500 terminaba el año subiendo un 16,26% mientras que el Nasdaq subía un increíble 43%. En esta segunda mitad del año dichos índices subían en precio un 21,15% y un 28,13% respectivamente. Los sectores y zonas geográficas más afectadas por el Covid-19 cerraban el año en negativo, pero lejos de los mínimos del año. El Eurostoxx 50 recuperaba en el semestre un 9,85% y el Ibex 35 un 11,65%, cerrando el año el índice europeo con caídas de un 5% mientras que el Ibex 35 lo hacía un 15%

Las compras de los bancos centrales y los grandes impulsos fiscales, hacen que los activos de renta fija tengan un buen comportamiento en este último tramo del año y terminen en positivo. El índice global agregado de Bloomberg/Barclays sube un 6% en este semestre. El dólar, por otra parte, se deprecia frente al euro cerca de un 6,50%. El oro, vinculado a los tipos reales negativos, termina un 25% por encima de comienzo de año. El petróleo sube un 25,13% en la segunda mitad del año y permite recuperar parte de las pérdidas de comienzo del año.

**Desde el punto de vista de mercado, comenzamos esta crisis con posiciones de coberturas, compras de PUTs y con poco riesgo de crédito en general, lo que permitió que los fondos sufrieran menos y se invirtieran con decisión después, lo cual hace que hayan ofrecido un buen perfil de rentabilidad/riesgo, acabando algunos de ellos en los primeros cuartiles de sus categorías.**

Durante el estado de alarma centramos nuestros esfuerzos en mantener una gran coordinación entre equipos, de manera que la operativa sea similar a la práctica habitual de la oficina, la experiencia fue muy positiva y creemos contar con las herramientas y la disposición para realizar el trabajo en remoto sin que se vea mermada la calidad del mismo. Por ello, y para intentar reducir el riesgo de contagios, seguimos manteniendo el equipo dividido con un back-up. A pesar de la normalización de la crisis, las decisiones de inversión seguirán marcadas por un criterio de prudencia y liquidez, dado el alto grado de incertidumbre generado por esta crisis.

Las bolsas en general han tenido una tendencia alcista durante todo el semestre a excepción de septiembre y octubre, los cuales fueron meses de consolidación que precedieron un rally alcista aún más intenso, que comenzó de la mano de noticias positivas sobre las vacunas contra la COVID-19 y su inminente comercialización. Esas noticias, que prometían una vuelta a la normalidad de las economías, hacían que **sectores y zonas más perjudicadas por el parón de la actividad volvieran a atraer flujos compradores, y se produjeran mayores subidas en Europa, sectores cíclicos y pequeñas empresas.** En cambio, compañías con valoraciones más altas, que no habían sufrido tanto, se quedaron atrás en los dos últimos meses del año.

## **B) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

El sesgo más presente en la cartera ha sido hacia acciones de calidad y con crecimiento de beneficios, que han sido a grandes rasgos las beneficiadas durante gran parte del semestre. También se ha incrementado ligeramente la exposición a acciones value a finales de periodo. A finales de julio se incrementó la exposición al USD un 5% con el ánimo de aprovechar el precio tras la depreciación sufrida frente al Euro. A principio de agosto se aumentó un 5% más, hasta el 15%, en torno al nivel 1,1830, con el ánimo de seguir aprovechando la depreciación de la divisa. También se disminuyó ligeramente la exposición al índice S&P 500 en favor de índice Russell 2000 de manera táctica, a la espera de que se reduzca el diferencial entre ambos índices. **De cara a las elecciones de Estados Unidos, se compró cobertura para proteger al fondo del posible aumento de la volatilidad tras los comicios. De esa manera el nivel de exposición neta a la renta variable descendió hasta el 81%, el mínimo del período.** Durante el mes de diciembre se aumentó la exposición a acciones europeas value con el ánimo de aprovechar las fuertes caídas que estaban sufriendo las bolsas tras la identificación de una nueva cepa del virus en Reino Unido. También ese incremento en Europa tenía el fin de preparar al fondo para capear posibles caídas en la parte estadounidense.

## **C) Índice de referencia.**

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 23/09/2020, siendo esta del 1,32%.

## **D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

El patrimonio ha aumentado en 11.141.747 euros, cerrando así el semestre en 58,8 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 13, siendo la cifra final de 258. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 17,07%, con una volatilidad de 9,26%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -0,98%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 11,51%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,59%; 0,90 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,61 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

No aplicable

## **E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

La IIC se revalorizó un 17,07% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 8,52%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 17,07% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -7,64% durante el periodo.

## **2. Información sobre las inversiones.**

### **A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Durante el periodo las posiciones más significativas han sido el ETF ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR MILAN (13,23%), el fondo GS US CORE EQUITY (12,96%), el fondo SEILERN INTERNATIONAL FUND AMERICA (6,50%), el fondo BROWN ADVISORY-US EQUITY GROWTH (6,28%), y el ETF INVESCO EQQQ NASDAQ 100 UCITS (4,72%). La reducción de exposición a finales de octubre se realizó mediante puts sobre el índice Standard and Poors 500 con vencimiento en diciembre. Durante el mes de diciembre se aumentó la exposición a Europa un 2,5% mediante el ETF Ishares MSCI Europe Value Factor,

## B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

## C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 53,39%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura de la posición de divisa distinta del EUR, con un grado medio del 7,38%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

## D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC mantiene una inversión dudosa, morosa o en litigio: DEGI INTERNATIONAL. Se trata de una inversión realizada en 2008 en un fondo inmobiliario, que entró en liquidación en 2010. Desde entonces, ha pagado liquidaciones parciales a medida que se liquidaban los activos del fondo. Por criterio de prudencia, la posición se ha clasificado como dudosa. En el primer semestre de 2.020 ha realizado un pago parcial de 0,12 euros por participación con fecha 17/04/2020.

## 3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable

## 4. Riesgo asumido por el fondo.

El nivel de renta variable ha oscilado entre el 81% y el 92%. No obstante, la beta de la cartera ha sido superior a 1, por lo que los movimientos en las valoraciones han afectado como si tuviera un nivel de exposición algo mayor. En momentos puntuales se han usado coberturas con opciones para modular la exposición dentro del rango mencionado. La cobertura más relevante fue en octubre, de cara a las elecciones norteamericanas del 3 de noviembre.

## 5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

## 6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

## 7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

## 8. Costes derivados del servicio de análisis.

El fondo ha soportado unos gastos de servicio de análisis en 2020 de 4.736,04€, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0,0081%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2021 asciende a 1.184,01€, que supone un 0,0020% sobre el patrimonio. Este servicio de análisis se recibe de las siguientes entidades: Morgan Stanley, JP Morgan y UBS.

## 9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

## 10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

**El año 2021 será previsiblemente un año de apertura, de recuperación de la movilidad y de los sectores y zonas geográficas más afectadas por la irrupción de la Covid-19.** Las vacunas, la inmunidad de grupo y en general, la necesidad humana de sobreponerse a las dificultades, producirá un importante rebote cíclico, acompañado además de las medidas de estímulo proporcionadas por gobiernos y bancos centrales, que durante el año seguirán filtrándose en la economía, tanto en su variante americana, de cheques directos, como en los proyectos de nueva generación diseñados por la Unión Europea. **Estos impulsos fiscales, ayudados en su financiación por los bancos centrales, originarán por segundo año unos déficits muy abultados, que, mientras duren los tipos bajos y las compras de bancos centrales, parecen no preocupar a los mercados.** Aunque podría generar mayor inflación (algo perseguido por los bancos centrales) y algo de tensionamiento de los tipos a más plazo, que podrían ver cómo las curvas se empinan y provocan movimientos de reflación, rotación sectorial hacia sectores más beneficiados por ello como bancos, autos o energía.

**La nueva administración americana, al mando del presidente Biden, seguirá impulsando programas de ayuda y de infraestructuras,** aunque queda como incertidumbre si logrará su aprobación en el senado, con la exigua victoria obtenida tras la segunda vuelta del estado de Georgia. Sin desmerecer a su antecesor, **las grandes cuestiones de política mundial seguirán generando fricciones, pero seguramente la manera de hacer política generará menos ruido y titulares. Una de las cuestiones que continuarán durante el próximo año es el ruido judicial de las grandes tecnológicas, que tienen abiertos juicios por abuso de posición dominante, lo que podría lastrar el comportamiento tan espectacular que han ofrecido en los últimos años. Esto, unido al movimiento cíclico y de reflación, podría aconsejar la diversificación de carteras, tanto en sectorial como geográfica, con menor exposición a las bolsas americanas.**

## 10. Información sobre la política de remuneración.

INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.020

Retribución TODOS los empleados

- 22 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.427.066 euros.-  
17 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 224.008 euros.-  
22 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.651.154 euros.

Retribución ALTA DIRECCIÓN

- 4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 619.791 euros.-

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

- 6 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 380.388 euros.-
- 5 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 45.746 euros.-
- 6 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 426.134 euros.

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos.

No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2.020.

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.

## **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).**

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 0 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 0 eur nominales con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -11765,15 eur, 0,02 % del patrimonio al cierre del semestre.